



联讯证券

2016年02月26日

## 新三板传媒互联网行业周报

### 新增友宝在线挂牌，推荐北教传媒

#### 投资要点

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：84938897

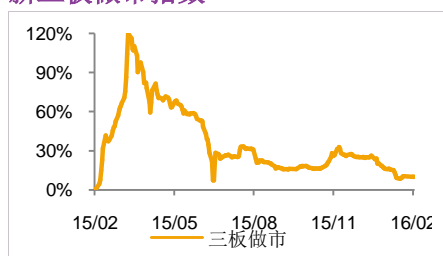
邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：王瑛

电话：64408918

邮箱：Wangying\_bf@lxsec.com

#### 新三板做市指数



资料来源：聚源

#### 相关研究

#### ◇ 本周行业成交量 0.2 亿股，排名居中

新三板文化传媒板块（按东财分类）本周成交量为 0.2 亿股，成交金额为 2.58 亿元。在全部东财一级 25 个行业分类中，成交量排名第 8，成交金额排名第 5。文化传媒板块（新三板）本周跌幅为 1.36%。东财文化传媒板块一级子行业中，广播与电视板块实现了 714.44 万股的成交量，排名第一。就涨跌幅方面，本周动漫与广播与电视板块分别上涨 0.74% 和 0.03%，其他子行业均有所下跌。

#### ◇ 本周做市转让公司中金天地，基美影业，利隆媒体成交量排名前三

本周做市转让的个股成交量排名前十的公司分别为金天地、基美影业、利隆媒体、华燕房盟、青雨传媒、易销科技、小白龙、四维传媒、ST 复娱、三人行。本周协议转让的个股成交量排名前十的公司分别为好样传媒、河马动画、艺能传媒、爱迪科森、卓易科技、酒仙网、泰久信息、国变电气、时空客、迅销科技。

#### ◇ 本周新增挂牌公司友宝在线，无协议转做市公司

本周文化传媒板块（新三板）新增挂牌企业 1 家-友宝在线，转让方式为协议转让。友宝在线的主营业务是以智能自动售货机为销售形式，通过线上、线下两种渠道销售饮料、食品等日用快消品，并辅之以售货机销售、租赁及售货机广告、陈列等相关增值服务。本周文化传媒板块（新三板）无协议转做市的企业。

#### ◇ 本周 4 家公司公布定增预案，预计融资金额达 14,810 万元

本周共有 4 家公司公布定增预案，预计融资金额达 14,810 万元。四家公司为翼码科技、礼多多、上方传媒以及牛商股份。翼码科技未来拟发行 428 万股，募集资金约 7 千万元；礼多多未来拟发行 294 万股，募集资金约 2 千万元；上方传媒未来拟发行 60 万股，募集资金 720 万元；牛商股份未来拟发行 250 万股，募集资金 5 千万元。

#### ◇ 公司推荐-北教传媒（831299）

公司主要从事图书出版发行行业产业链的内容策划和发行环节，主要客户为中小学在校学生，其中，公司的教辅类图书覆盖了我国中小学全部学科。公司于 2014 年 11 月份正式挂牌新三板。预计公司 2015 年/2016 年/2017 年营业收入达到 3.5 亿元/5.32 亿元/7.21 亿元，净利润预计达到 2850 万元/3960 万元/6130 万元，预测 EPS 为 0.43/0.59/0.92 元每股，目前 SW 传媒-文化传媒-平面媒体和东财股转分类文化传媒-平面媒体-出版发行的 PE(TTM,整体法，剔除负值)分别是 28 和 36.9，给予公司 2015 年预测市盈率 28-40 倍，公司的股价应该在 12.04 元-17.2 元之间。



## 目录

一、本周新三板文化传媒板块（按东财分类）市场表现-本周成交量 0.2 亿股，排名居中 .....	3
二、本周新三板化传媒板块（按东财分类）挂牌家数及转让情况-本周新增挂牌公司 1 家，无协议转做市公司 .....	7
三、本周新三板文化传媒板块（按东财分类）企业定增情况 .....	8
四、公司跟踪 .....	9
（一）对外投资 .....	9
（二）并购重组 .....	11
（三）其他 .....	12

## 图表目录

图表 1： 新三板行业（按东财分类）单周成交情况（2016/2/19-2016/2/25） .....	3
图表 2： 新三板行业（按东财分类）单周涨跌幅情况（2016/2/19-2016/2/25） .....	3
图表 3： 新三板文化传媒板块（按东财分类）一级子行业单周成交情况（2016/2/19-2016/2/25） .....	3
图表 4： 新三板文化传媒板块（按东财分类）一级子行业单周涨跌幅%（2016/2/19-2016/2/25） .....	3
图表 5： 新三板文化传媒板块（按东财分类）二级子行业估值情况（截止 2016/2/25） .....	4
图表 6： 本周主板文化传媒板块（按东财分类）二级子行业估值情况（截止 2016/2/25） .....	4
图表 7： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）做市转让个股单周成交量前十的公司（2016/2/19-2016/2/25） .....	5
图表 8： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）做市转让个股单周涨跌幅前十的公司（2016/2/19-2016/2/25） .....	6
图表 9： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）协议转让个股单周成交量前十的公司（2016/2/19-2016/2/25） .....	6
图表 10： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）协议转让个股单周涨跌幅前十的公司（2016/2/19-2016/2/25） .....	7
图表 11： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）新增挂牌企业（2016/2/19-2016/2/25） .....	7
图表 12： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）定增企业（2016/2/19-2016/2/25） .....	9
图表 13： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）发布业绩预告企业（2016/2/19-2016/2/25） .....	9





图表5： 新三板文化传媒板块（按东财分类）二级子行业估值情况（截止 2016/2/25）

	市盈率(TTM,中值,剔除负值后)	市净率(TTM,中值,剔除负值后)	市销率(TTM,中值,剔除负值后)
动漫	44.8	6.5	5.0
影视娱乐	49.5	13.8	10.0
互联网	53.3	13.8	9.2
平面媒体	66.1	5.9	5.2
广播与电视	37.7	8.7	7.3
广告营销	49.7	9.9	8.1

资料来源: Choice,联讯证券

图表6： 本周主板文化传媒板块（按东财分类）二级子行业估值情况（截止 2016/2/25）

	市盈率(TTM,中值,剔除负值后)	市净率(TTM,中值,剔除负值后)	市销率(TTM,中值,剔除负值后)
动漫	97.9	15.5	15.5
影视娱乐	77.3	15.4	24.3
互联网业	92.3	15.8	22.5
平面媒体	36.0	3.5	4.6
广播与电视	51.9	3.7	6.7
广告营销	80.0	8.1	4.1

资料来源: Choice,联讯证券

本周做市转让的个股成交量排名前十的公司分别为金天地、基美影业、利隆媒体、华燕房盟、青雨传媒、易销科技、小白龙、四维传媒、ST复娱、三人行。

金天地成立于 1996 年，起步于电视剧发行，之后不断探索电视剧创作、生产、发行的艺术规律和市场规律，依据自身的市场经验和资源积累，确定了“讲诚信、做精品、树品牌”的经营战略，逐渐发展成为在国内电视剧市场具有一定规模和良好品牌影响力的文化企业。2000 年开始，先后推出了《让爱做主》、《浮华背后》、《天在上》、《白银谷》、《我的泪珠儿》、《爱就爱了》、《家比天大》、《左伟和杜叶的婚姻生活》、《重庆谍战》、《无敌三脚猫》、《鸡毛蒜皮没小事》、《敌特在行动》、《尖刀》、《鸡毛蒜皮没小事》II、《烈火》、《战火四千金》、《尖刀队》、《武林猛虎》、《铁血尖刀》等赢得良好社会反响的电视剧，取得了令人满意的社会效益和经济效益。近年来，公司对几年来所积累的电视剧制作、发行市场的资源进行梳理和总结，根据国家广电产业化政策，重新审视了国内外电视市场的发展、变化，在经营方向上做出了重大战略调整，即在做好电视剧创作、生产的同时，积极参与推进广电产业市场化进程。作为一个意欲在影视文化产业有所作为的民营企业，金天地已经完成了基本的战略布局和资源积累。

基美影业是一家设立于上海的电影发行和制作公司，目前主要从事电影的投资制作和发行推广业务。公司成立至今，主要从事美国、欧洲等海外影片的发行推广业务，并已开始从事电影投资制作及发行业务，主要以中外合拍片为主。公司与国内其他电影经营机构签订推广协议，由公司主要负责该机构发行电影过程中的宣传、策划、营销和传播工作。收入来源于公司从该机构分享的票房分账。公司电影投资、制作所形成的主要产品就是电影作品，包括影院公映的电影、新媒体播放的电影、音像制品以及衍生产品等。电影摄制完毕并获得公映许可证后，公司取得电影的版权并开始销售电影产品。公司从境外电影经营机构购买相关版权，即形成可售电影产品，将影片的公映权、网络信息传播权、音像制品的版权等出售给具有相关资质的电影经营机构、网络媒体公司或音



像公司取得各种相应的版权转让收入。

**利隆媒体是中国唯一一家国际性路演车综合服务公司。**公司经营范围：设计、制作、代理、发布各类广告，展览展示服务，汽车租赁(含演出车租赁)，商用车及九座以上乘用车、汽车零配件、汽车用品、日用百货、礼品、工艺品、文体用品、办公用品、电子产品、服装服饰的销售，零售：电子商务(不得从事增值电信金融业务)，普通货运、仓储，从事货物及技术的进出口业务。

**青雨传媒是一家享有品质声誉的文化传播公司，专注于精品电视剧的投资、制作及发行业务，在国内电视剧行业具有较高的品牌知名度和市场地位。**自成立以来，公司秉持“稳健经营、创作创新”的理念，投资制作并成功发行了《潜伏》、《借枪》、《柳叶刀》、《猎鹰 1949》、《飞虎神鹰》、《神断狄仁杰》、《婚巢》等多部市场反响佳、收视率良好、社会影响较大的电视剧作品。公司管理层是国内民营企业中较早专注于电视连续剧投资、制作及发行业务的团队，有着丰富的行业经验、艺术水准和社会责任感。

**图表7： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）做市转让个股单周成交量前十的公司（2016/2/19-2016/2/25）**

代码	名称	成交量(万股)	成交额(万元)
430366.OC	金天地	301.34	1,164.88
430358.OC	基美影业	169.60	1,769.60
833366.OC	利隆媒体	125.30	1,690.95
831496.OC	华燕房盟	85.60	941.33
832698.OC	青雨传媒	85.00	1,197.85
831114.OC	易销科技	74.50	1,155.74
831015.OC	小白龙	66.50	738.27
430318.OC	四维传媒	62.00	295.98
831472.OC	ST 复娱	43.70	290.60
832288.OC	三人行	40.00	621.00

资料来源：Choice,联讯证券

本周做市转让的个股涨跌幅排名前十的公司分别为众引传播、上亿传媒、沃捷传媒、海芯华夏、绿岸网络、易销科技、利隆媒体、北展股份、青雨传媒、快乐传媒。

**众引传播集团 2006 年由几个志同道合的复旦校友成立于上海，**目前旗下包括专注于整合营销推广、线下活动、娱乐营销的“众引传播”，专注于社会化媒体营销，eCRM(社会化客户关系管理)的“智声互动”，专注于渠道移动互联网服务的“智握网络科技”和专注于展览道具制作服务的“众志展览”。9 年来，公司历经了 1500 多个公关传播、活动营销、社会化媒体营销、创意内容等开发营销项目的洗礼，和联合利华、多美滋、Puma、The North Face、方太、dyson、青岛啤酒、泸州老窖、百加得、奔驰利星行等数十家国际或国内知名品牌成为亲密的合作伙伴。目前在上海和北京均有直属公司，拥有 200 多名团队菁英。凭借实力，众引传播于 2009 年，2011 年，二度荣膺上海市公关协会双年一评的优秀案例奖项，2013 年，又凭借“多美滋透明追溯体系上市公关案例”与 PUMA “天生玩家用舞动说话”全国主题活动，双双将上海市公关协会案例银奖奖杯收入囊中。



图表8： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）做市转让个股单周涨跌幅前十的公司（2016/2/19-2016/2/25）

代码	名称	涨跌幅(%)
833402.OC	众引传播	18.87
834992.OC	上亿传媒	7.35
430174.OC	沃捷传媒	5.34
430706.OC	海芯华夏	4.92
430229.OC	绿岸网络	4.17
831114.OC	易销科技	3.80
833366.OC	利隆媒体	1.86
831023.OC	北展股份	1.57
832698.OC	青雨传媒	1.21
832385.OC	快乐传媒	0.82

资料来源：Choice,联讯证券

本周协议转让的个股成交量排名前十的公司分别为好样传媒、河马动画、艺能传媒、爱迪科森、卓易科技、酒仙网、泰久信息、国变电气、时空客、迅销科技。

好样传媒是一家集电视节目制作、广告营销策划、影视剧创投及新媒体等多项业务为一体的传媒企业。报告期内，公司虽处于初创期，但已在传统的广告营销、策划业务的基础上，逐渐向电视节目制作、影视剧创投、新媒体营运、艺人经纪等领域发展，不断拓展公司的业务范围。

河马动画创立于中国动画界最低迷的 2003 年。经过多年的磨砺，今天的河马已经是一家集聚创意、制作研发和运营能力的国内顶尖动画公司，河马有出色的创意团队，成熟的制作能力，强大的技术研发实力，并且有完备的运营体系。在“坚持原创，做好作品”这一核心理念的引导下，河马完成了大量原创项目的孵化，并形成了高效率的动画电影制片能力，其作品在国内外的各项活动中屡次获奖。未来，上海河马动画设计股份有限公司将年产 2-3 部高质量的动画电影，成为中国最好的制片公司，并在国际舞台上取得一席之地。

图表9： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）协议转让个股单周成交量前十的公司（2016/2/19-2016/2/25）

代码	名称	成交量(万股)	成交额(万元)
832784.OC	好样传媒	207.40	259.25
834559.OC	河马动画	104.00	4,989.10
833892.OC	艺能传媒	43.48	1,109.56
430086.OC	爱迪科森	42.00	84.00
833711.OC	卓易科技	40.00	1,169.00
833919.OC	酒仙网	33.49	1,600.25
833181.OC	泰久信息	30.00	360.00
835192.OC	国变电气	30.00	30.00
831335.OC	时空客	25.90	66.31
835200.OC	迅销科技	12.40	105.40

资料来源：Choice,联讯证券

本周协议转让的个股涨跌幅排名前十的公司分别为黑蜘蛛、艺能传媒、多想互动、



锐风行、紫荆股份、博克森、酒仙网、尚思传媒、时空客、天涯社区。

黑蜘蛛成立于 2011 年，黑蜘蛛就是互联网渠道专家。针对传统企业进入互联网渠道遇到的困难，没思路、没方向，有方向、没团队，有团队、不专业，开创了互联网渠道专家模式，帮助企业规划、构建和运营互联网渠道，专业切入互联网渠道，对接更多互联网渠道资源，成为传统企业通向互联网渠道的桥梁和纽带。帮助传统企业有效拓展互联网渠道，通过互联网渠道加强品牌认知，获取更多的客户，销售更多的产品。全面推进“豫货通天下”传统企业与电商企业对接活动，破解传统企业互联网渠道转型升级服务困局，把对接活动日常化，为企业提供持续互联网渠道专家服务。黑蜘蛛还联合政府、行业协会、郑东新区国家电子商务示范基地，倾力打造黑蜘蛛·互联网渠道交易所，通过线上多语言、多平台、多渠道推广+线下观摩洽谈成交，为传统实体企业提供互联网渠道专家服务的集中交易场所，是永不落幕的“买全球，卖全球”互联网渠道交易盛会。

图表10： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）协议转让个股单周涨跌幅前十的公司（2016/2/19-2016/2/25）

代码	名称	涨跌幅(%)
834304.OC	黑蜘蛛	69.25
833892.OC	艺能传媒	27.60
835212.OC	多想互动	17.65
430194.OC	锐风行	16.67
832900.OC	紫荆股份	4.21
832338.OC	博克森	1.91
833919.OC	酒仙网	0.02
430743.OC	尚思传媒	-0.12
831335.OC	时空客	-3.28
833359.OC	天涯社区	-3.33

资料来源：Choice, 联讯证券

## 二、本周新三板文化传媒板块（按东财分类）挂牌家数及转让情况-本周新增挂牌公司 1 家，无协议转做上市公司

本周文化传媒板块（新三板）新增挂牌企业 1 家，转让方式为协议转让。

友宝在线的主营业务是以智能自动售货机为销售形式，通过线上、线下两种渠道销售饮料、食品等日用快消品，并辅之以售货机销售、租赁及售货机广告、陈列等相关增值服务。具体而言，自动售货机商品销售业务指通过自动售货机向顾客销售商品，即顾客通过现金投币或者在线支付等方式结算商品货款后，售货机自动发出商品；自动售货机销售、租赁业务指公司向加盟商销售或出租自动售货机，该业务也是 2015 年公司推出加盟政策以来发展的新业务；广告业务主要是公司为客户提供自动售货机机身广告和电子屏幕广告服务；自动售货机陈列收入主要是客户与公司签订协议，约定一定期间内自动售货机指定货道展示并销售该客户商品，也称为售货机货道业务。

图表11： 本周新三板文化传媒板块（按东财分类）新增挂牌企业（2016/2/19-2016/2/25）

证券代码	名称	挂牌公告日期	营业收入 (MRQ,元)	净利润 (MRQ,元)
836053.OC	友宝在线	2016-02-23	818,318,776.70	-127,505,241.18

资料来源：Choice, 联讯证券



### 三、本周新三板文化传媒板块（按东财分类）企业定增情况

本周共有 4 家公司公布定增预案，预计融资金额达 14,810 万元。四家公司为翼码科技、礼多多、上方传媒以及牛商股份。翼码科技未来拟发行 428 万股，募集资金约 7 千万元；礼多多未来拟发行 294 万股，募集资金约 2 千万元；上方传媒未来拟发行 60 万股，募集资金 720 万元；牛商股份未来拟发行 250 万股，募集资金 5 千万元。

翼码科技成立于 2006 年，是中国二维码电子凭证及其业务应用的开创者和坚定的实践者，始终专注于二维码电子凭证基础产品的研究、业务应用的推广、业务实施服务的优化与完善，正是这样一份执着以及强大的持续创新能力，翼码牢牢占据着中国二维码电子凭证“行业领导者”的地位，是目前国内服务最专业，业务规模最大，地域覆盖范围最广，业务安全体系最完善的二维码电子凭证运营服务商。随着电子商务及移动互联网的发展，翼码也在不断尝试用二维码电子凭证充当线上与线下对接的载体，在为线上企业实现线下交易的同时，也为线下企业寻找到线上推广的出口，成为连接 O2O(online to offline)的神奇通道，将线上虚拟经济与线下实体经济完美融合。通过 ISO9001 质量管理体系和 ISO/ICE27001 信息安全管理体系统认证，52 项的体系规程文件、39 项运营管理规章制度、150 多项《标准作业流程》(SOP)，是公司运营支撑服务有序、高效、安全、可靠的保证。

礼多多成立于 2012 年 3 月，总部位于上海，是一家专业的电商运营公司。业务跨越 B2B、B2C、O2O 三大类，提供一站式的电子商务解决方案，并发展自主品牌及独立 B2C 电子商务平台。在线销售以食品饮料为主，涵盖零食、牛奶、进口食品、冲饮、水、碳酸饮料、果汁饮料、保健品、生鲜水果、冷冻食品等商品，目前旗下拥有独立生鲜水果品牌——时时惠，独立 B2C 电商平台——拇指猫商城。公司取得了费列罗、亿滋、可口可乐、蒙牛、费列罗、贝因美、南方黑芝麻、通用磨坊和新希望国内外知名食品品牌的线上代理权，通过全方位的渠道布局和独特运营服务，打造了多起成功案例，为客户和消费者创造了价值。

上方传媒作为移动游戏全行业服务提供商，致力于通过“MITE”(即 Media, Incubation, Trading, Employ)的业务布局，将“M”-Media 即基于移动游戏的全面推广综合服务平台、“I”-Incubation 即移动游戏投资孵化平台、“T”-Trading 即移动游戏交易平台和“E”-Employ 即移动游戏行业人才服务发展平台四大业务有机结合、互通有无、互相推进：以线上、线下媒体资源整合营销的全面推广综合服务平台“M”为资源载体，为“ITE”提供源源不断的优质资源；一方面移动游戏交易平台“T”可以为移动游戏投资孵化平台“I”提供有孵化需求的版权(IP)与团队，另一方面移动游戏投资孵化平台“I”可以为移动游戏交易平台“T”提供资质优秀有良好市场前景的版权(IP)与团队资源；“E”为“MIT”不断累积人脉资源，扩大影响力。四大业务板块充分高效的利用公司的各项资源，打造一个闭环的中国移动游戏生态圈。

牛商股份致力于打造中国最大、最专业的网站建设、营销型网站、网站运营、营销型网站建设、网站托管、手机网站建设、营销型手机网站建设、手机版网站建设、wap 网站建设、网站运营托管企业，拥有庞大的服务网点，牛商股份高覆盖、高效率的服务获得多家公司和机构的认可。牛商股份将以最专业的精神为您提供安全、经济、专业的服务。牛商股份 2008 年 3 月在深圳正式成立，建立之初牛商人就肩负着“帮助中小企业成长，创造更多的社会就业！”的光荣使命。





图表12: 本周新三板文化传媒板块(按东财分类)定增企业(2016/2/19-2016/2/25)

证券代码	证券简称	最新进度	增发数量(万股)	募集总额(万元)	增发价格(元)	市盈率(TTM)
833614.OC	翼码科技	董事会批准	428	7,032	16.43	-167.77
833690.OC	礼多多	董事会批准	294	2,058	7	55.77
835872.OC	上方传媒	董事会批准	60	720	12	70.30
830770.OC	牛商股份	董事会批准	250	5,000	20	24.3787

资料来源: Choice, 联讯证券

本周共有凌脉网络和牛商股份 2 家公司公布业绩预告, 其中凌脉网络净利润预增最大变动幅度为 250.52%, 牛商股份同比预增 18.89%。

凌脉网络成立于 2004 年, 是一家致力于生活方式奖品营销的新生代市场营销公司。公司提供符合成本效益的消费者激励和奖品促销方案及执行服务, 包括数字活动和线下活动。在中国, 公司拥有极大的覆盖全国范围的奖品资源网络, 帮助公司的客户赢得市场。通过整合公司的线上和线下的渠道和资源, 在促销活动中公司帮助公司的客户达到多种不同的效果。公司已更名为上海凌脉网络科技有限公司。主营业务包括: 向企业客户提供促销活动所需的营销资源, 为有营销活动需求的企业客户提供活动管理服务和推广及传播的增值服务, 以及为企业客户的营销活动提供技术支持服务。

图表13: 本周新三板文化传媒板块(按东财分类)发布业绩预告企业(2016/2/19-2016/2/25)

代码	名称	预告日期	预告净利润下限(万元)	预告净利润上限(万元)	最大变动幅度(%)
835718.OC	凌脉网络	2016-02-23	800.00	1,000.00	250.52
830770.OC	牛商股份	2016-02-24	2,191.18	2,191.18	18.89

资料来源: Choice, 联讯证券

## 四、公司跟踪

### (一) 对外投资

#### 百合网(834214): 对外投资公告(设立参股公司)

公司拟与韩忠霞、梁简、孙颜美、陈士兰、黄梅芬、徐硕共同出资设立参股公司天津幸福时代企业管理有限公司, 注册地为天津市自贸区(中心商务区), 注册资本为人民币 1,000,000.00 元, 其中本公司出资人民币 280,000.00 元, 占注册资本的 28.00%, 韩忠霞出资人民币 12 万元, 占注册资本 12%, 梁简出资人民币 120,000.00 元, 占注册资本 12%, 孙颜美出资人民币 120,000.00 元, 占注册资本 12%, 陈士兰出资人民币 120,000.00 元, 占注册资本 12%, 黄梅芬出资人民币 120,000.00 元, 占注册资本 12%, 徐硕出资人民币 120,000.00 元, 占注册资本 12%, 此次对外投资不构成关联交易。

#### 掌上纵横(833416): 对外投资公告

公司拟以自用现金设立全资子公司纵横互娱(北京)文化传媒有限公司, 注册地为北京市海淀区温泉乡颐温路南 2 号楼 1 层 104, 注册资本为人民币 1,000,000.00 元。此次对外投资的目的是为了整合市场资源, 实现公司扩展, 扩大公司业务范围, 增加公司盈利渠道, 提升公司盈利能力。

#### 银都传媒(430230): 收购控股子公司少数股东权益的公告



公司控股子公司武汉超密注册资本为人民币 550 万元，其中银都传媒出资人民币 545.15625 万元，占武汉超密股份的 99.12%；黄莹出资人民币 2.5 万元，占武汉超密股份的 0.45%；彭惠阳出资人民币 2.34375 万元，占超密股份的 0.43%。武汉超密股东黄莹、彭惠阳因个人原因，拟转让所持有的全部武汉超密股份，共计 4.84375 万股给银都传媒。

#### 巨网科技 (833344): 设立全资子公司的公告

公司拟以自有现金出资设立全资子公司江西巨网科技产业投资管理有限公司，注册地为江西省上饶市，注册资本为人民币 10,000,000.00 元。公司主营业务为互联网广告业务分发服务，公司已同时涉足站群推广及手游推广业务，公司拟设立的江西巨网科技产业投资管理有限公司主要以投资为主，用于对外投资项目的投资和管理。设立全资子公司将进一步完善和提升公司战略布局规划，符合公司业务发展的需要。

#### 汇元科技 (832028): 对外投资公告

为了增强公司的资本运作能力，提升现有资本价值，公司拟以自有资金人民币 2000 万元认购北融汇天天的份额。认购后，公司作为有限合伙人占比 62.45%，其余一位普通合伙人和六位有限合伙人合计占比 37.55%。融汇天天主要从事投资管理业务，为合伙人谋取投资回报。此次对外投资不构成关联交易，不构成重大资产重组。

#### 九鼎瑞信 (835318): 2016 年第一次临时股东大会决议公告 (设立全资子公司)

2016 年 2 月 18 日，2016 年第一次临时股东大会审议通过《关于公司在北京设立全资子公司的议案》。基于公司发展战略的需要，公司拟在北京设立全资子公司：北京九鼎瑞信网络技术有限公司（以工商核名为准），注册地为北京市，注册资本为人民币 10,000,000.00 元，为认缴出资。审议通过《关于公司在成都设立控股子公司的议案》。为更好地推广公司业务，公司拟与成都安勤信息技术有限公司共同出资设立成都瑞信安勤科技有限公司（以工商核名为准），注册地为成都市，注册资本为人民币 10,000,000.00 元，为认缴出资。其中公司出资人民币 5,100,000.00 元，占注册资本的 51.00%。

#### 世纪工场 (830888): 2016 年第二次临时股东大会决议公告 (对外投资)

2016 年 2 月 17 日，公司 2016 年第二次临时股东大会审议通过《关于公司对外投资的议案》。根据公司战略规划和业务发展需要，公司拟与哈尔滨中泰兄弟文化传媒有限公司共同出资设立共同出资“哈尔滨华展文化科技有限公司”，注册资本为人民币 500 万元人民币，其中公司拟出资 250 万元，占注册资本总额 50%，哈尔滨中泰兄弟文化传媒有限公司拟出资 250 万元，占注册资本总额 50%。

#### 黄河文化 (833995): 对外投资公告(设立全资子公司情况)

公司拟设立全资子公司山东太阳文化传媒有限公司，注册地为山东省滨州市，注册资本为人民币 30,000,000.00 元。此次对外投资为发展完整的文化产业链，配套完善的品牌推广及宣传平台，为文化产业提供全面服务，属公司投资的新领域。其前景良好，对于增强公司的综合竞争力具有重要意义。

#### 新媒诚品 (834522): 对外投资公告

2016 年 2 月 18 日，公司召开了第一届董事会第八次会议，审议通过了《关于浙江东阳新媒诚品文化传媒股份有限公司设立全资子公司的议案》。公司拟以自有货币资金出资设立全资子公司霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司，注册地为霍尔果斯市，注册资



本为人民币 3,000,000.00 元。此次设立全资子公司事项尚需报工商行政管理部门办理注册登记手续。此次对外投资不存在进入新领域的情况。

#### **艺能传媒 (833892): 艺能传媒:对外投资公告(一)**

公司于 2016 年 2 月 19 日召开公司第三届董事会第八次会议,审议通过《关于投资设立杭州艺能天顺影视文化有限公司的议案》,同意公司设立杭州艺能天顺影视文化有限公司。公司拟与刘湘江、房书林共同出资设立杭州艺能天顺影视文化有限公司。杭州艺能天顺影视文化有限公司,注册地为杭州市西湖区,注册资本为人民币 3,000,000.00 元,其中公司出资人民币 2,100,000.00 元,占注册资本的 70.00%,刘湘江出资人民币 450,000.00 元,占注册资本的 15.00%;房书林出资人民币 450,000.00 元,占注册资本的 15.00%。此次对外投资不构成关联交易。

#### **艺能传媒 (833892): 艺能传媒:对外投资公告(二)**

公司于 2016 年 2 月 19 日召开公司第三届董事会第八次会议,审议通过《关于投资设立杭州艺能韩悦文化传媒有限公司的议案》,同意公司设立杭州艺能韩悦文化传媒有限公司。公司拟与韩悦(杭州)文化传媒有限公司共同出资设立杭州艺能韩悦文化传媒有限公司。杭州艺能韩悦文化传媒有限公司,注册地为杭州市西湖区,注册资本为人民币 3,000,000.00 元,其中公司出资人民币 2,100,000.00 元,占注册资本的 70.00%,韩悦(杭州)文化传媒有限公司出资人民币 900,000.00 元,占注册资本的 30.00%。

## **(二) 并购重组**

#### **礼多多 (833690): 上海礼多多电子商务股份有限公司重大资产重组报告书**

公司拟通过发行股份并支付现金的方式,购买交易对方东彤投资(上海)有上海礼多多电子商务股份有限公司重大资产重组报告书 13 限公司、上海米堤贸易有限公司和上海明煜投资咨询有限公司合计持有的若凯电商 100%股权,其中以发行股份方式购买若凯电商 10.80%股权,以支付现金方式购买若凯电商 89.20%股权。股份发行价格与数量参照公司前次定向发行股票定价,并综合考虑了宏观经济环境、公司所处行业、公司目前发展状况及成长性、每股净资产、市盈率、市净率等多方面因素后,公司确定此次发行股份购买资产的股票发行价格为 7.00 元/股。此次交易资产标的定价为 19,058.00 万元,其中 2,058.00 万元以发行股份的方式支付,按照发行价格 7.00 元/股,公司向交易对方合计发行股份 2,940,000 股。全部股份均向米堤贸易发行。

#### **聚标股份 (834490): 重大资产重组停牌公告**

公司拟进行现金购买资产的重大事项,该事项对公司构成了重大资产重组,为维护投资者利益,避免公司股价异常波动,根据《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》、《非上市公众公司重大资产重组办法》等有关规定,经本公司向全国中小企业股份转让系统有限公司申请,本公司股票自 2016 年 2 月 25 日起停牌,复牌时间不晚于 2016 年 4 月 25 日。

**聚宝网络 (831226): 上海聚宝网络科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨重大资产重组实施情况报告书**

2015 年 8 月 6 日,聚宝网络与魔格信息的全部股东签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。聚宝网络和郑伟杰、徐兴龙及兴卓软件、深商创投、高桐创投同意以万隆(上海)资产评估有限公司于 2015 年 7 月 21 日出具的《上海聚宝网络科技股份有限公



司拟股权收购涉及南京魔格信息科技有限公司股东全部权益评估报告》（万隆评报字（2015）第 1310 号）对标的资产的评估结果作为定价依据，魔格信息审计及评估基准日为 2015 年 6 月 30 日，通过收益法进行评估，评估净资产为 13,099.00 万元。经聚宝网络与交易对方友好协商，聚宝网络向交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的魔格信息 100.00% 股权，购买标的资产的交易价格确定为 10,000.00 万元，其中以发行股份方式购买魔格信息 86.00% 股权，即股份对价 8,599.99 万元，此次发行股份价格为 57.60 元/股；以现金方式购买魔格信息剩余 14.00% 股权，即现金对价 1,400.01 万元。此次交易完成后，交易对方成为聚宝网络股东，聚宝网络将持有魔格信息 100.00% 的股权。此次重组的标的资产郑伟杰、徐兴龙及兴卓软件、深商创投、高桐创投持有的魔格信息 100% 股权已经于 2015 年 12 月 30 日过户到聚宝网络名下，相关工商变更登记手续已经办理完毕。聚宝网络已持有魔格信息 100% 股权，魔格信息成为聚宝网络的全资子公司。

### （三）其他

#### 点击网络（832571）：关于公司股票恢复转让的公告

公司因筹划重大资产重组事项，经向股转系统申请，于 2015 年 7 月 1 日在股转系统指定的信息披露网站发布了《厦门鑫点击网络科技股份有限公司关于重大资产重组事项暂停转让公告》（公告编号：2015-009），公司股票自 2015 年 7 月 2 日起暂停转让。根据股转系统相关规定，经公司向股转系统申请，公司股票自 2016 年 2 月 22 日开市时起恢复转让。

#### 流金岁月（834021）：关于股票发行新增股份挂牌并公开转让的提示性公告

公司此次股票发行总额为 800,000 股，其中有限售条件股份 0 股，无限售条件股份 800,000 股。公司此次发行的新增无限售条件股份将于 2016 年 2 月 24 日起在全国股份转让系统挂牌并公开转让。

**中顾法商（835143）：第一届董事会第八次会议决议公告（提名杜金声为公司第一届董事会董事候选人）**

公司第一届董事会第八次会议于 2016 年 2 月 19 日在公司会议室召开。鉴于公司原董事吕红民因个人原因已提交书面辞职报告，董事会提名杜金声为公司第一届董事会董事候选人。

#### 多想互动（835212）：2016 年第二次临时股东大会决议公告（变更转让方式）

2016 年 2 月 19 日，2016 年第二次临时股东大会审议通过《关于变更股票转让方式为做市转让方式的议案》。为进一步提升公司股票流动性，公司拟向全国中小企业股份转让系统有限责任公司申请变更股票转让方式，由协议转让方式变更为做市转让方式。

#### 巅峰科技（835548）：高级管理人员变动公告(补发)

公司原财务总监黄运连女士因个人原因辞去公司财务总监职务，根据《公司法》及公司章程的有关规定，公司第一届董事会第三次会议于 2016 年 1 月 25 日审议并通过：任命覃芳女士为公司新任财务总监，任期自第一届董事会第三次会议审议通过之日起至第一届董事会届满时止。该任命财务总监覃芳持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

**利隆媒体（833366）：东方证券股份有限公司关于后续加入为上海利隆新媒体股份有限公司提供做市报价服务公告**



经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意，自 2016 年 2 月 22 日起，东方证券将作为做市商，为上海利隆新媒体股份有限公司提供做市报价服务。

**飞扬天下 (831302):** 关于公司股票发行新增股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的提示性公告

公司此次股票发行总额为 1,940,000 股，其中限售条件 75,000 股，无限售条件 1,865,000 股。无限售条件股份将于 2016 年 2 月 25 日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

**银橙传媒 (830999):** 变更持续督导主办券商公告

公司于 2014 年聘请首创证券担任主办券商，于 2014 年 8 月 13 日获准在全国中小企业股份转让系统挂牌，并纳入非上市公众公司监管。鉴于公司的战略发展需要，经与首创证券充分沟通与友好协商，双方决定解除持续督导协议，并就终止《上海银橙文化传媒股份有限公司与首创证券有限责任公司推荐挂牌并持续督导协议》及相关事宜达成一致意见。根据中国证监会及全国股转系统的相关要求及规定，公司与 2016 年 1 月 21 日与首创签署《解除持续督导协议》，决定终止首创证券向公司提供持续督导服务，并于 2016 年 1 月 22 日与中信建投签订《持续督导协议》，自合同签署之日起，由中信建投承接主办券商并履行持续督导义务。

**巨网科技 (833344):** 关于预计 2016 年度日常性关联交易的公告

2016 年度日常性关联交易，遵循有偿公平、自愿的商业原则，关联交易的价格不偏离市场独立第三方提供同类产品或服务的价格或收费标准。其中包括向关联方销售商品、提供劳务，向关联方购买商品、接受劳务等，预计金额不超过 1000 万元。此关联交易为公司日常性关联交易，是公司业务快速发展及经营的正常所需，具备合理性及必要性。

**道有道 (832896):** 2016 年第一次临时股东大会决议公告（参与发起设立互联网股权投资基金）

2016 年 2 月 18 日，2016 年第一次临时股东大会审议通过《关于公司与关联方参与发起设立互联网股权投资基金的议案》。公司拟以自有资金人民币 3900 万元，与北京道易投资管理有限公司、北京华夏本色资产管理有限公司共同发起设立互联网股权投资基金，基金名称为深圳道易互联网股权投资基金（有限合伙）（最终名称以工商行政管理部门核准为准）。基金计划募集资金规模不超过壹亿元，其中公司作为该合伙企业的有限合伙人，拟出资 3,900 万元；北京道易投资管理有限公司作为合伙企业的普通合伙人和管理人，负责合伙事务的执行，拟出资 100 万元；北京华夏本色资产管理有限公司拟出资 1,000 万元，作为合伙企业的有限合伙人；其他资金由基金对外募集。议案涉及关联交易事项，因公司的第一大股东、实际控制人周建修同时系北京道易投资管理有限公司、天津道有道企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、嘉兴圭基创业投资有限公司的实际控制人，且与江耀青系表兄弟关系。

**炫泰文化 (831803):** 关于实际控制人变更的公告

公司的控股股东为王芳，实际控制人为王芳和崔德明二人，二人系夫妻关系。崔德明担任公司法定代表人、董事；王芳持有公司股份 450 万股，持股比例为 30.00%，是公司第一大股东，担任公司董事及总经理，负责公司的经营决策及管理。2015 年 5 月 29 日刘浩与公司签订《股份认购协议》，炫泰文化向刘浩先生定向增发股份，定增额度 1000 万股，该次定增后炫泰文化股本扩大至 1500 万股，股东为王芳女士、刘佳女士、



康敬国先生和刘浩先生，其中王芳女士持有炫泰文化股份 450 万股，持股比例 30%；刘佳持有炫泰文化股份 25 万股，持股比例 1.67%；康敬国持有炫泰文化股份 25 万股，持股比例 1.67%；刘浩先生持有炫泰文化股份 1000 万股，持股比例 66.67%。此次定增于 2015 年 10 月 23 日完成，至此刘浩先生成为炫泰文化的第一大股东。2016 年 2 月 18 日，炫泰文化召开 2016 年第一次临时股东大会，对公司原董事及监事进行改选，由刘浩先生提名的候选人全部当选。有关公司董事及监事改选的相关情况见于 2016 年 2 月 22 日在全国中小企业股份转让系统信息披露平台发布的公司公告。此次改选完成后，刘浩先生成为炫泰文化的第一大股东并实际控制人。此次定增完成后，刘浩先生利用公众公司平台有效整合资源，改善炫泰文化经营情况，提高公司盈利能力。未来，刘浩先生将根据公司的实际需要，本着有利于维护公司和全体股东的合法权益的原则，按照《公司法》、公司章程等相关规定，适时对公司董事会成员、监事会成员和高级管理人员提出必要的调整建议。

**马上游（833158）：股票解除限售公告**

此次股票解除限售数量总额为 4,106,624 股，占公司总股本的比例是 4.11%，可转让时间为 2016 年 2 月 26 日。

**牛商股份（830770）：恒泰证券股份有限公司关于后续加入为深圳市牛商网络股份有限公司股票提供做市报价服务的公告**

经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意，自 2016 年 2 月 24 日起，恒泰证券将作为做市商，为深圳市牛商网络股份有限公司股票提供做市报价服务。

**蜂派科技（833726）：关于股票发行新增股份挂牌并公开转让的公告**

公司此次股票发行总额为 1,490,000.00 股，其中限售条件 120,500 股，无限售条件 1,369,500 股。无限售条件股份将于 2016 年 2 月 26 日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

**流金岁月（834021）：关于股票发行新增股份挂牌并公开转让的提示性公告(更正后)**

公司此次股票发行总额为 800,000 股，其中：有限售条件股份 0 股，无限售条件股份 800,000 股。公司此次发行的新增无限售条件股份将于 2016 年 2 月 26 日起在全国股份转让系统挂牌并公开转让。

**利隆媒体（833366）：德邦证券股份有限公司关于后续加入为上海利隆新媒体股份有限公司股票提供做市报价服务的公告**

经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意，自 2016 年 2 月 24 日起，德邦证券将作为做市商，为上海利隆新媒体股份有限公司提供做市报价服务。

**雷讯网络（834805）：申万宏源证券有限公司关于后续加入为杭州雷讯网络技术股份有限公司股票提供做市报价服务的公告**

经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意，自 2016 年 2 月 24 日起，公司将作为做市商，为杭州雷讯网络技术股份有限公司提供做市报价服务。

**聚宝网络（831226）：关于发行新增股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的公告**

此次股票发行的总股数为 1,493,054 股，其中限售 1,493,054 股，不予限售 0 股。



无限售条件股票将于 2016 年 2 月 26 日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

**喜宝动力 (832115):** 关于公司发行股票将在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的公告

此次发行股票总额为 2,700,000 股, 其中无限售条件股份 275,346 股, 限售条件股份 2,424,654 股。无限售条件股份将于 2016 年 2 月 26 日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

**炫泰文化 (831803):** 关于股票解除限售的公告

本批次股票解除限售数量总额为 1,437,500.00 股, 占公司总股本的比例是 9.58%, 可转让时间为 2016 年 2 月 29 日。

**信立方 (831401):** 股权激励计划方案

为了完善公司治理结构, 建立股东与重要员工之间的利益共享、风险共担机制; 倡导以价值创造为导向的绩效文化, 增强公司竞争力, 确保公司未来发展战略和经营目标的实现; 吸引、激励和稳定公司经营管理骨干、核心技术人员, 通过股权激励把股东和激励对象的利益紧密联系起来, 促进股东价值的最大化。公司拟向激励对象分期定向发行股票不超过 180 万股, 涉及的标的股票种类为人民币普通股。

**云南文化 (831239):** 第一届董事会第二十二次会议决议公告 (项目施工总承包合同)

公司第一届董事会第二十二次会议于 2016 年 2 月 24 日在公司会议室召开, 董事会审议通过《关于“云南映象·五朵金花剧院”项目施工总承包合同的议案》。公司于大理建设的“云南映象·五朵金花剧院”项目, 现已进入项目具体实施阶段, 经过项目招投标, 依法完成了开标、评标工作。中标单位为云南建工第三建筑工程公司, 中标金额为 55,994,446.79 元人民币 (大写: 伍仟伍佰玖拾玖万肆仟肆佰肆拾陆元柒角玖分), 工程内容为“云南映象·五朵金花剧院”主体工程、幕墙屋面工程等施工管理总承包。

**恒大淘宝 (834338):** 《关于更换会计师事务所的议案》

大信会计师事务所 (特殊普通合伙) 为公司挂牌前聘请的审计机构。因原聘请合同约定的审计事宜已履行完毕, 公司不再续聘。同意公司聘请普华永道中天会计师事务所 (特殊普通合伙) 为公司 2015 年度审计机构。

**恒大淘宝 (834338):** 《关于公司董事变更的议案》

同意变更张大钟先生为公司董事, 任期自本议案经股东大会审议通过之日起至公司第一届董事会任期届满之日止。

**恒大淘宝 (834338):** 《关于公司 2016 年度预计日常关联交易的议案》

考虑到各中超球队投入的持续提升带来的中超联赛整体商业价值的大幅增加, 本公司巨大的品牌价值及恒大集团及其关联方通过本公司投放广告产生的协同效应所带来的广告价值溢价等因素, 公司财务部测算公司与恒大地产集团有限公司及其关联方 (以下统称“关联公司”) 2016 年度经常性关联交易预计总金额为人民币 63,500 万元, 其中向关联公司销售门票、球迷产品的总金额预计为 10,000 万元, 与关联公司的广告费用的总金额预计为 50,000 万元, 向关联公司采购住宿、餐饮、劳务、物业等服务的总金额预计为 3,500 万元。



### 中外名人 (830798): 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 3,327,000.00 股, 占公司总股本的比例是 4.96%, 可转让时间为 2016 年 2 月 29 日。

### 鸿申文化 (835608): 高级管理人员变动公告

徐超先生因个人原因辞去公司财务负责人及董事会秘书职务。根据《公司法》及公司章程的有关规定, 公司第一届董事会第四次会议于 2016 年 2 月 24 日审议并通过《关于补选公司财务负责人、董事会秘书议案》, 任命黄琰先生为公司董事会秘书, 谢凌霄先生为公司财务负责人。该免职财务负责人兼董事会秘书徐超先生持有公司股份 0 股, 占公司股本的 0%。任命董事会秘书黄琰先生持有公司股份 0 股, 占公司股本的 0%; 任命财务负责人谢凌霄先生持有公司股份 0 股, 占公司股本的 0%。

## 五、公司推荐-北教传媒 (831299)

### (一) 深耕深耕教辅类图书市场, 积累丰富内容创作和营销经验

北教传媒成立以来, 以打造品牌为主导思想, 平均每年策划发行 500 多种图书, 发行图书 6000 万册, 其中, 教辅类图书占比 60% 以上, 比如“1+1 轻巧夺冠”“提分教练”“基础知识”等, 其中“轻巧夺冠”连续发行 12 年, 拥有良好口碑。2015 年下半年公司开始推广《课堂直播》系列丛书, 这是公司由传统教辅向数字化教辅领域迈进的重要里程碑。《课堂直播》以“知识点+例题”的形式展示学习内容, 每个知识点配以老师讲解的视频。全书一共包含 3 万多个视频, 学生扫描二维码后即可看到。

### (二) 整合优质资源, 发力 K12 课外阅读

2012 年 5 月, 公司整合业内优质资源, 与以策划教育工具书、畅销书为主的北京小雨明天图书有限公司成立北教小雨文化传媒有限公司。北教小雨打造了多个优秀出版品牌, 其中“10 元小书虫”连续 8 年畅销, 总销量已突破 3000 万册。

### (三) 投资跨学网, 布局在线教育

2014 年 12 月 31 日, 北教传媒参股设立了北京跨学网教育科技有限公司。跨学网注册资本 1000 万元, 北教传媒以现金方式出资 310 万元, 占股 31%, 是跨学网第一大股东。跨学网是公司延伸教育产业链的标志, 主打移动互联网时代的“老师来帮忙”在线教育平台, 签约三四线的公立校老师实时答疑, 平台提供答疑专用 pad。

### (四) 拟收购油菜花占据电视端教育关键卡位

公司 2015 年 12 月公告, 拟以支付现金方式收购北京跨学网教育科技有限公司持有的北京油菜花文化传播有限公司 41% 股权。公司从 IPTV 电视端入手, 弥补 IPTV 电视教学内容的短板, 占据电视端教育关键卡位。

公司本身在教育领域积累丰富经验, 拥有丰富的教学内容, 内容开发成本较低, 成立专业营销团队和运营团队后, 从 IPTV 入手, 依靠内容导入流量进行收费, 实现教育内容的再次变现。





## （五）公司股权结构

公司最初由北京出版集团公司（国企）和北京九州英才图书策划有限公司整合在一起而建成的，是国企与民营出版机构在新闻出版领域开展混合所有制经营的大胆探索。其中在公司的创建初期，北京出版集团控制公司 51%的股份，北京九州英才图书策划有限公司控制公司 49%的股份。

## （六）公司估值情况

预计公司 2015 年/2016 年/2017 年营业收入达到 3.5 亿元/5.32 亿元/7.21 亿元，净利润预计达到 2850 万元/3960 万元/6130 万元，预测 EPS 为 0.43/0.59/0.92 元每股，目前 SW 传媒-文化传媒-平面媒体和东财股转分类文化传媒-平面媒体-出版发行的 PE(TTM, 整体法，剔除负值)分别是 28 和 36.9，给予公司 2015 年预测市盈率 28-40 倍，公司的股价应该在 12.04 元-17.2 元之间。

### 合规提示：

依据牛商股份（830770）公告，联讯证券是牛商股份有限公司的做市商之一。本报告系本公司研究员根据牛商股份（830770）公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。



## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。